



KOMENTARZ PORANNY 2020-02-18 08:03



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Początek tygodnia na zachodnich giełdach zakończył się symbolicznymi zwyżkami i jednocześnie przy obniżonej zmienności spowodowanej w dużej mierze brakiem handlu na giełdzie w Stanach Zjednoczonych z uwagi na Dzień Prezydenta. Z drugiej strony wsparciem dla inwestorów były doniesienia z Chin, gdzie najnowsze dane wskazują na stopniowe wyhamowanie rozprzestrzeniania się epidemii koronawirusa. Niemniej nadal w centrum uwagi rynków pozostaje jej potencjalny wpływ na wzrost gospodarczy w Europie i na świecie. W tym kontekście ważne będą wstępne dane dotyczące PMI w lutym w Europie, które zostaną opublikowane w piątek. Uwaga rynków coraz częściej skupia się również na możliwych działaniach ze strony Fed i EBC.

W powyższym otoczeniu bez większych zmian przebiegał handel na GPW. Marazmem wykazał się główny indeks, który zakończył dzień z 0,28% wzrostem przy obrotach ledwie przekraczających 400 mln PLN. Blue chipom ciążyły notowania CCC, które zareagowały ponad 3,0% przeceną na wysoką temperaturę w kraju. Niemniej ponownie uwaga krajowych inwestorów zwróciła się na mniejsze spółki, których indeks kończył dzień blisko 0,85% wzrostem i tym samym indeks sWIG80 znalazł się na nowym kilkumiesięcznym poziomie.

Podobnie jak na rynku akcji, na bazowym rynku długu w poniedziałek utrzymywała się umiarkowana zmienność. Rentowność niemieckich 10-letnich obligacji wahała się w okolicach -0,40%. Natomiast, na amerykańskim rynku długu rentowności spadły, obniżając się do poziomu 1,58%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W dniu dzisiejszym próżno szukać ważniejszych danych makroekonomicznych w dniu dzisiejszym. Poza odczytem indeksu instytutu ZEW w Niemczech za luty, ważniejszym „wydarzeniem” dnia będzie powrót na parkiet inwestorów amerykańskich. W przypadku pozytywnych nastrojów ogólnorynkowych, indeks WIG20 może być zaatakować poziom 2150 pkt.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 080,88	0,32%	-1,62%	0,43%
WIG20	2 121,14	0,28%	-2,52%	-1,35%
mWIG40	4 072,37	0,35%	-0,11%	4,20%
sWIG80	13 040,19	0,83%	2,99%	8,27%
WIG20 USD	539,19	-0,13%	-5,23%	-4,83%
WIG20 TR	3 861,73	0,28%	-2,52%	-1,35%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	33 800,16	0,00%	2,95%	4,62%
Nasdaq C.	9 731,18	0,00%	5,19%	8,45%
DAX	13 783,89	0,29%	1,91%	4,04%
CAC40	6 085,95	0,27%	-0,24%	1,80%
FTSE250	21 826,34	0,17%	-0,27%	-0,26%
BUX	45 338,26	0,96%	2,06%	-1,62%
IBEX	10 022,20	0,66%	3,52%	4,95%
NIKKEI	23 193,80	-1,40%	-3,69%	-1,96%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,204	2,4 pb	-11,9 pb	9,7 pb
USA	1,588	0,0 pb	-22,3 pb	33,1 pb
Niemcy	-0,403	0,0 pb	-18,7 pb	-82,9 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2596	0,22%	0,44%	0,13%
USD/PLN	3,9305	0,21%	2,81%	3,60%
CHF/PLN	4,0079	0,34%	1,44%	2,23%
GBP/PLN	5,1113	-0,12%	2,73%	1,61%
EUR/USD	1,0837	0,00%	-2,30%	-3,35%
USD/JPY	109,86	0,07%	-0,26%	1,16%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	57,55	0,40%	-11,26%	-12,80%
WTI (\$/bbl)	52,58	1,02%	-10,18%	-13,89%
Złoto (\$/ozt)	1 584,10	-0,14%	1,53%	4,00%
Miedź (c/lb)	262,80	1,10%	-7,64%	-6,04%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.02.2020

WZROSTY		SPADKI	
MABION	16,40%	WORKSERV	-7,21%
EKOEXPORT	14,42%	INTERAOLT	-6,76%
TBULL	14,04%	ELBUDOWA	-4,71%
DATAWALK	12,96%	MERCATOR	-4,23%
LARQ	10,13%	ENEA	-3,44%

OBROT	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	543,41	35,06%	49,93%

NAJWIĘKSZE OBROT

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	78,48	4 997	0,00%
PKOBP	49,42	3 402	-0,67%
PKNORLEN	35,26	4 846	-0,26%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Azoty	<p>Objęcie emisji akcji GA Polyolefins Walne zgromadzenie Grupy Azoty wyraziło zgodę na objęcie akcji w emisji GA Polyolefins w wysokości zapewniającej utrzymanie obecnego udziału w kapitale zakładowym tej spółki - wynika z uchwał WZ. Grupa zakłada, że zaangażowanie finansowe w akcje GA Polyolefins nie przekroczy 297,05 mln zł.</p>	
Energia, Enea	<p>Komentarz ministerstwa Nowa elektrownia w Ostrołęce na pewno powstanie. Trwają analizy dotyczące paliwa, które miałyby wykorzystywać</p>	
Eurocash	<p>Rozwój sieci agencyjnej Rozwijana przez grupę Eurocash sieć agencyjna „abc na kołach”, prowadząca mobilną sprzedaż produktów FMCG w małych miejscowościach i wsiach w Polsce, ma obecnie 100 aut-sklepów wobec 33 w 2018 roku. Spółka chce dalej rozwijać sieć i zwiększać jej obszar działania.</p>	
PGE	<p>Współpraca z Volkswagen PGE Nowa Energia we współpracy z siecią dealerską Grupy Volkswagen planuje zainstalować w ciągu 2 lat do 300 nowych punktów ładowania aut elektrycznych. PGE Nowa Energia, spółka z grupy PGE, zajmuje się m.in. budową i zarządzaniem siecią stacji ładowania samochodów elektrycznych. Posiada obecnie 66 punktów ładowania w całej Polsce, z których korzysta około 1.500 użytkowników miesięcznie. Zgodnie z planami rozwojowymi, w 2020 roku liczba punktów ładowania ma zostać potrojona.</p>	+
PKN Orlen	<p>Komentarz ministerstwa PKN Orlen w ramach rozmów o uzyskaniu zgody na połączenie z Grupą Lotos, przedstawił Komisji Europejskiej kolejne propozycje uniknięcia zarzutów o pozycję monopolistyczną.</p>	
sWIG80 i inne		+/-
Erbud	<p>Nowe umowy Erbud podpisał umowę na budowę hotelu we Wrocławiu o wartości 69,9 zł netto i umowę na realizację domu studenckiego we Wrocławiu za 167,7 mln zł netto. Zakończenie budowy hotelu zostało zaplanowane w terminie 22 miesięcy, a domu studenckiego w terminie 26 miesięcy.</p>	+



KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Wtorek, 18 lutego 2020		
Środa, 19 lutego 2020		
Czwartek, 20 lutego 2020		
ATLANTIS		NWZA ws. zatwierdzenia firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki oraz do oceny raportów rocznych.
ORBIS		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Piątek, 21 lutego 2020		
ECHO		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,65 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez WING IHC Zrt.
MERCOR		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
MOL		Publikacja raportu za IV kwartał 2019 roku.
Poniedziałek, 24 lutego 2020		
AMBRA		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
ASSECOSEE		Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
ATLANTIS		Publikacja raportu za pierwsze 12 miesięcy roku obrotowego 2019/2020.
ELEMENTAL		NWZA ws. zmiany statutu.
LENTEX		NWZA ws. zmiany uchwały nr 17 ZWZ z 23 maja 2018 roku w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych "Lentex" S.A. oraz rozwiązania obecnego i utworzenia nowego kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych.
ORZBIALY		NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
PBKM		Początek zapisów na sprzedaż akcji po 66,40 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AOC Health GmbH.
Wtorek, 25 lutego 2020		
R22		Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
Środa, 26 lutego 2020		
PLAY		Publikacja skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
AILLERON		Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2019 roku.
IMPEL		NWZA ws. połączenia spółki „Impel” S.A. z siedzibą we Wrocławiu ze spółką Impel Agile S.A. z siedzibą we Wrocławiu.
LIVECHAT		Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
SYNEKTIK		Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
ZPUE		NWZA ws. wyrażenia zgody na wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa pod nazwą "Ciepłownia", udzielenie zgody na ustanowienie zabezpieczeń umowy kredytu oraz wynagradzania członków RN.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 17 lutego 2020							
	0:50	Japonia	PKB s.a., wst. (k/k)	IV kw.	-1,60%	-0,90%	0,40%
	5:30	Japonia	Produkcja przemysłowa s.a., fin. (m/m)	grudzień	1,20%	1,30%	-1,00%
Wtorek, 18 lutego 2020							
	10:30	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	grudzień		3,80%	3,80%
	11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	luty		20,40	26,70
Środa, 19 lutego 2020							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	styczeń			5604,25
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	styczeń			6396 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	luty			3,70
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	luty			-60,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	styczeń		-0,50%	0,00%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	styczeń		1,40%	1,30%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			2,20%
	14:30	USA	Inflacja PPI (m/m)	styczeń		0,20%	0,10%
	14:30	USA	Inflacja PPI (r/r)	styczeń		1,40%	1,30%
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń			
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień		-1,1 mln brk	6,0 mln brk
Czwartek, 20 lutego 2020							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (m/m)	styczeń			0,10%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	styczeń			-0,20%
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	marzec		9,80	9,90
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (m/m)	styczeń		-0,40%	0,40%
	8:45	Francja	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń		1,50%	1,50%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń			-9,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń		-0,10%	3,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		0,40%	-0,60%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		0,40%	0,90%
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	styczeń			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	luty			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	luty		10,00	17,00
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			205 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	styczeń		0,40%	-0,30%
	17:00	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			7,46 mln brk
Piątek, 21 lutego 2020							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	styczeń			0,80%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	styczeń		0,80%	0,70%
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty			48,80

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	50,50	51,10
9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	50,90	51,00
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	44,80	45,30
9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	54,00	54,20
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń		14,60%
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń		7,50%
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty	47,50	47,90
10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	luty	52,10	52,50
11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	styczeń	1,40%	1,30%
11:00	Włochy	Inflacja CPI, fin. (r/r)	styczeń	0,60%	0,50%
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	luty		51,90
15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	luty		53,40



SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	tomasz.mazurek@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokółowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózd	22 368 92 50	ewa.drozd@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nieistotne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.